

OUTLOOK PASAR MINGGUA

19 - 25 Januari 2015

OUTLOOK PASAR MINGGUAN - Gambaran umum

p3	Economics	Sinyal di SNBs bergerak - Peter Rosenstreich
p4	FX Markets	Swiss franc terjepit pada keputusan mengejutkan SNB - Ipek Ozkardeskaya
p5	FX Markets	Cut RBI meningkatkan spekulasi untuk potensial aksi CBT - Ipek Ozkardeskaya
p6	Stock Markets	Pasar saham AS tanpa dukungan QE - Luc Luyet
p7	Economics	Riksbank untuk memberikan kebijakan moneter yang lebih dovish - Luc Luyet
p8	FX Markets	Posisi short AUD nett dekat rekor - Luc Luyet
p9	Pernyataan	

Economics

Sinyal di SNBs bergerak

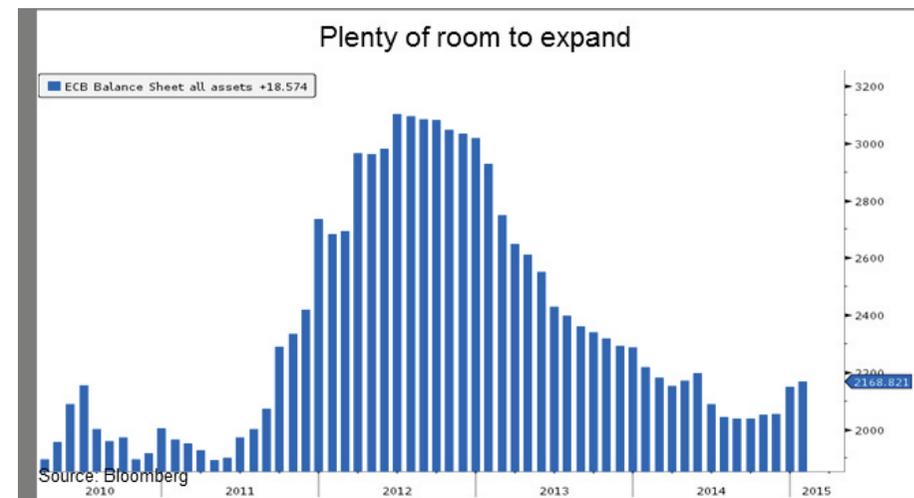
Tidak begitu banyak "perang mata uang", tetapi "pembunuhan kebijakan". Pasar FX mengklaim korban kedua dalam waktu kurang dari empat bulan. Dan pasti akan ada lebih pada 2015. EUR salah lagi di radar kami. Satu hal yang tirai, di pasar FX yang volatilitas selalu kembali, dan ini gelombang volatilitas kembali dengan sepenuh hati.

Satu hal yang jelas, tentang tindakan SNB kemarin, sesuatu yang dikatakan atau mengisyaratkan dalam percakapan antara SNB dan ECB yang ketakutan SNB (kami manajemen kebijakan percaya diri terjadi). Takut mereka sehingga meninggalkan nilai tukar minimum, memungkinkan EURCHF untuk jatuh bebas-, adalah jalur kebijakan yang dipilih. SNB bisa dipilih untuk mengelola penurunan EURCHF dengan ruang masih signifikan dalam saldo lembar SNB (diperkirakan oleh kami setidaknya chf200-300bn). Namun, sesuatu Draghi mengatakan khawatir Jordan begitu banyak bahwa SNB meninggalkan strategi daripada mencoba lanjut ekspansi neraca untuk bertahan tekanan saat ini.

Jangan berharap untuk menjadi kecewa

Sementara lantai EURCHF adalah "dilakukan-dan-membersihkan" kita sekarang harus memposisikan untuk kebijakan moneter ultra-ekspansif ECB. Dalam pandangan kami pasar belum sepenuhnya harga dalam apa yang berencana ECB. Jika itu SNB akan pernah meninggalkan lantai jadi tanpa basa-basi. Saat ini pasar mengharapkan ECB mengumumkan QE berdaulat sebesar € 400-500bn pada 22 Januari. Dengan otorisasi obligasi pemerintah berbasis luas membeli kaleng EUR diharapkan mengalami depresiasi lebih lanjut. Kami menduga ECB menderita masalah kredibilitas yang sama menghantui pra-Karuda itu BoJ. Pasar mengharapkan akan kecewa. Pasar mengantisipasi ECB akan terlalu takut dan perhatian dalam ukuran dan ruang lingkup penambahan setiap stimulus yang efek bersih akan marjinal. Namun, seperti diberdayakan BoJ bawah Koruda kami percaya ECB Draghi berencana mogok jauh lebih bes

tetap short di EUR ayat semua G10 menjelang QE mengumumkan dan karena meningkatnya ketidakpastian politik di Yunani.



FX Markets

Swiss franc terjepit pada keputusan mengejutkan SNB

SNB menghilangkan floor 1,20 pada EUR / CHF

Kejutan SNB intervensi pada 15 Januari memicu volatilitas yang cukup besar di pasar FX. EUR / CHF jatuh ke 0,85172, rekor terendah, dalam sebuah langkah tunggal segera setelah SNB resmi mengumumkan penghapusan lantai 1.20. Diskontinuitas harga, kurangnya likuiditas telah menjadi isu utama pada perdagangan. EUR / CHF menyadari volatilitas melonjak ke 75%, rekor tertinggi setelah pengumuman SNB. USD / CHF jatuh ke 0,7406 dengan cara yang sama. Pada titik ini, masih terlalu dini untuk memberikan level target mengingat bahwa pasangan tidak diperdagangkan bebas mengambang selama tiga tahun terakhir belum ada pembicaraan bahwa 1.10 akan menjadi tingkat yang dapat diterima, nilai wajar pada EUR / CHF. SNB kredibilitas, bagaimanapun, mendapat hit serius pada tindakan ini, yang harus menjaga pedagang, perusahaan, dana dan nama uang riil waspada dalam beberapa minggu mendatang. Keputusan ECB minggu depan keuntungan yang cukup besar pentingnya sebagai konsekuensinya. Tekanan jual pada EUR / CHF diperkirakan tetap ketat.

Keputusan mengejutkan memukul pasar Swiss

SNB Keputusan jauh tak terduga dan sepenuhnya mengejutkan mengingat komentar pembuat kebijakan Swiss terbaru tentang "tekad maksimal" untuk membela lantai EUR / CHF di 1,20. Kredibilitas SNB tentu mengambil hit besar pada saat ini tengah kerusakan yang disebabkan pada ekonomi riil; hilangnya nilai pasar diperkirakan sekitar 105 miliar franc! Bank-bank dan eksportir tentu akan paling terkena float franc bebas sebagai apresiasi CHF akan menurunkan daya saing produk di pasar internasional Swiss. Swatch Group dan Richmond mengambil kerugian terbesar di antara eksportir Swiss pasca-pengumuman. Di luar hit pertama, strategi manajemen arus kas dan lindung nilai FX harus direvisi untuk mengadopsi normal baru: euro Swissy ayat mengambang bebas.



FX Markets**Cut RBI meningkatkan spekulasi untuk potensial aksi CBT****RBI tidak terduga memangkas rate**

Dengan tindakan mengejutkan, Reserve Bank of India memotong kedua repo dan reverse repo rate sebesar 25 basis poin ke masing-masing 7,75% dan 6,75%. Cetak inflasi di bawah target RBI untuk bulan ketiga berturut-turut dipandang sebagai pemicu utama untuk bergerak. Sebagai Gubernur Rajan melihat keren-off inflasi di bawah 6% dalam setahun dari sekarang, rekannya Virmani dari panel penasehat RBI, sudah mengatakan hal itu "waktu untuk menurunkan suku" pada tanggal 13 Januari. Tindakan Tingkat bertujuan untuk meningkatkan investasi dan pemulihan ekonomi pada periode yang menguntungkan karena harga komoditas dan energi yang rendah. Ini adalah tingkat pertama dipotong sejak Mei 2013 dan pemotongan lebih lanjut diharapkan dalam Q1 pada titik ini, harus tekanan disinflasi terus, menurut Rajan. Ia juga menyoroti pentingnya sumbu berkelanjutan "konsolidasi fiskal" dan pentingnya "untuk mengatasi kendala pasokan dan menjamin ketersediaan" sumber daya untuk memastikan tingkat yang lebih rendah akan diterjemahkan ke dalam pertumbuhan.

USD / INR bergeser ke 61,4825 pasca keputusan, namun dengan cepat bangkit kembali di atas the100-dma (61,7016) dukungan, rusak untuk perta

Presiden Turki Erdogan menyerukan suku bunga

Sebuah pertanyaan yang terkait adalah apakah langkah RBI akan memicu efek contagion di Turki, di mana tekanan untuk tingkat yang lebih rendah gunung sebagai penyakit-inflasi dan ECB berjalan ke QE penuh. Lira menunjukkan kinerja yang beragam terhadap USD dan EUR. Sementara USD / TRY rindu tetap solid di 1,2382 / 1,2550 (Fibonacci 50% pada Mei-Desember angkat / 100-dma), kami melihat ruang untuk maju ke 2.60s pada EUR / TRY (resistensi pra Agustus 2013 berubah dukungan). Semakin rendah harga minyak dan komoditas, harapan untuk lebih lanjut keren-off inflasi, tingkat negatif di Swiss,antisipasi untuk ekspansi lebih lanjut di zona Euro, aksi kejutan di India (berdasarkan motif yang sama), dikombina

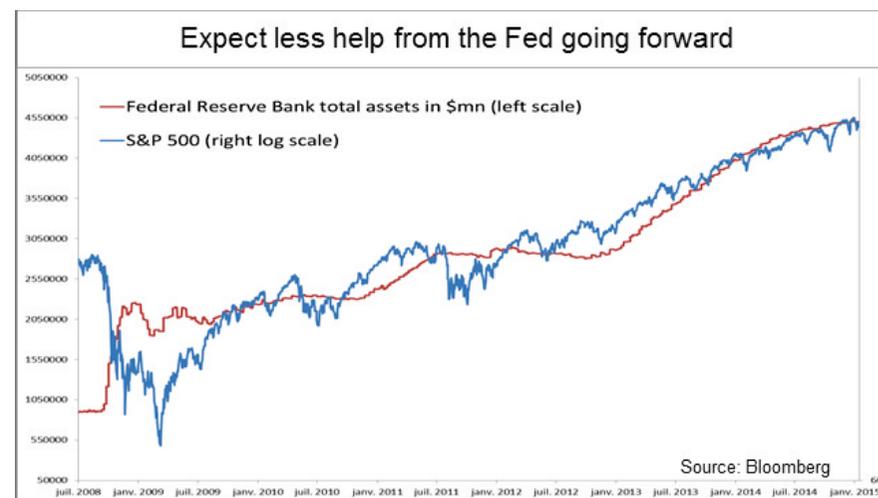
menghasilkan tingkat CBT lebih rendah untuk mengambil keuntungan dari situasi ini. Kami berharap 25 basis poin dipotong repo rate acuan pada Januari pertemuan ke-20 MPC.

Stock Markets

Pasar saham AS tanpa dukungan QE ini

Tidak ada QE pada tahun 2015 untuk mendorong pasar AS lebih tinggi

Suntikan likuiditas dari Federal Reserve AS (Fed) telah menjadi pendorong utama dalam kinerja positif dari pasar saham AS. Namun, karena Fed telah sepenuhnya merunding program pembelian aset dan dengan awal kemungkinan siklus pengetatan tahun ini, kebijakan moneter AS harus kurang menguntungkan bagi saham. Namun, fakta bahwa Fed ingin menaikkan suku menunjukkan bahwa ekonomi AS dinilai cukup kuat untuk menahan lebih banyak harga normal kondisi. Selanjutnya, bahkan setelah peningkatan Fed mulai, tarif akan tetap secara signifikan lebih rendah dari tingkat netral mereka untuk jangka waktu. Namun demikian, dengan Fed mengurangi kebijakan moneter yang mendukungnya, AS prospek saham akan lebih bergantung pada data ekonomi seperti pertumbuhan ekonomi AS. Namun, dengan headwinds seperti dolar yang lebih kuat dan prospek pertumbuhan yang lemah di luar AS, ekspansi ekonomi AS tidak mungkin mulus, menunjukkan peningkatan volatilitas di pasar saham.



The Russell 200 perlu untuk keluar dari konsolidasi 2014

Dalam konteks ini, perilaku AS topi kecil harus menawarkan wawasan berharga. Memang, topi kecil biasanya lebih sensitif terhadap prospek pertumbuhan AS dan cenderung berubah sebelum indeks topi besar. Sebagai pemulihan AS harus ditingkatkan lebih lanjut dan mengingat bahwa topi kecil biasanya lebih terbuka terhadap kesehatan pasar domestik (yaitu kurang terkena pertumbuhan yang lemah global dan USD kuat), prospek topi kecil agak positif. Dari sudut pandang analisis teknis, kinerja relatif dari Russell 2000 (topi kecil) terhadap S & P 500 (topi besar) memang invalidated kinerja yang kurang mereka 2014. Namun, mengingat bergerak ke samping pada 2014 harga mutlak, istirahat yang menentukan dari Maret dan April puncak sekitar \$ 1214 diperlukan untuk mengkonfirmasi prospek pertumbuhan membaik.

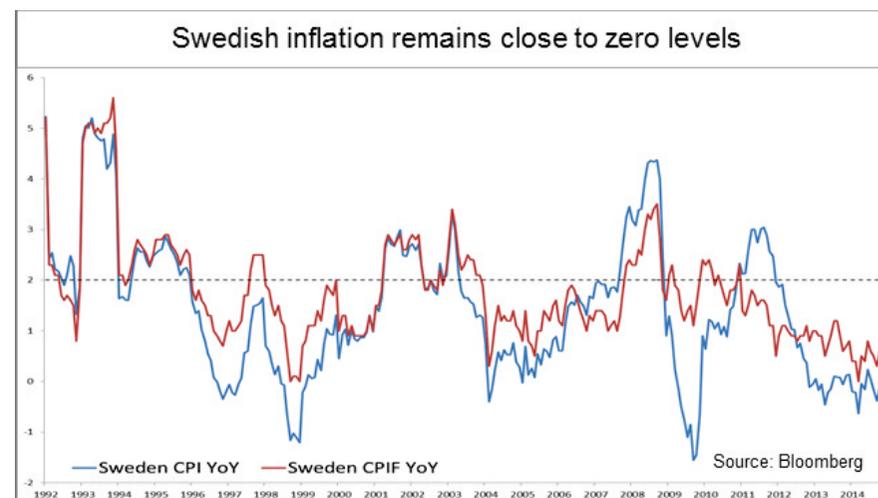


FX Markets

Riksbank untuk memberikan kebijakan moneter yang lebih

Kejutan kenaikan dalam CPI Swedia

Meskipun meningkatnya tekanan disinflasi global, inflasi Swedia Desember terkejut terbalik, datang pada 0,2% pada bulan ke dasar bulan (versus konsensus di -0.1%). Namun, sebagai cetak diharapkan lebih tinggi dari sebagian besar berasal dari segmen musiman seperti transportasi dan rekreasi, akan salah untuk berpikir bahwa tekanan disinflasi telah surut di Swedia. Selain itu, pengumuman kemungkinan perluasan QE ECB pada 22 Januari diharapkan dapat meningkatkan tekanan pada Riksbank. Memang, kelemahan Euro, jika tidak menirukan oleh krona Swedia, akan menyebabkan tekanan disinflasi diimpor. Akibatnya, Riksbank diharapkan untuk menyesuaikan kebijakan moneter untuk mengekang penguatan signifikan krona dibandingkan dengan Euro. Akibatnya, pertemuan 12 Februari Riksbank kemungkinan sinyal kebijakan moneter yang lebih dovish.



USD / SEK dekat resistance yang kuat di 8,1372

Melihat grafik USD / SEK, harga menantang resistance kuat di 8,1372. Namun, pertemuan ECB dan Riksbank diharapkan untuk mendukung lebih tinggi USD / SEK. Memang, baru-baru ini menyerah SNB, seminggu sebelum pertemuan kebijakan moneter ECB, menunjukkan bahwa Mr Draghi akan memberikan dan kemungkinan di atas ekspektasi pasar. Oleh karena itu, kami mendukung kenaikan lebih lanjut menuju resistance kuat di 8,7407 (21/04/2009 tinggi). Namun, mengingat langkah berlebihan saat ini, resistance kuat di 9,3309 (2009/05/03 tinggi) kemungkinan untuk menentukan harga apresiasi. Sebuah istirahat support di 7,8789 (2015/06/01 rendah) akan sinyal momentum bullish melemah.



FX Markets

Posisi short AUD nett dekat rekor

Pasar Moneter Internasional (IMM) posisi non-komersial digunakan untuk memvisualisasikan aliran dana dari satu mata uang yang lain. Hal ini biasanya dilihat sebagai indikator pelawan saat mencapai di posisi ekstrem.

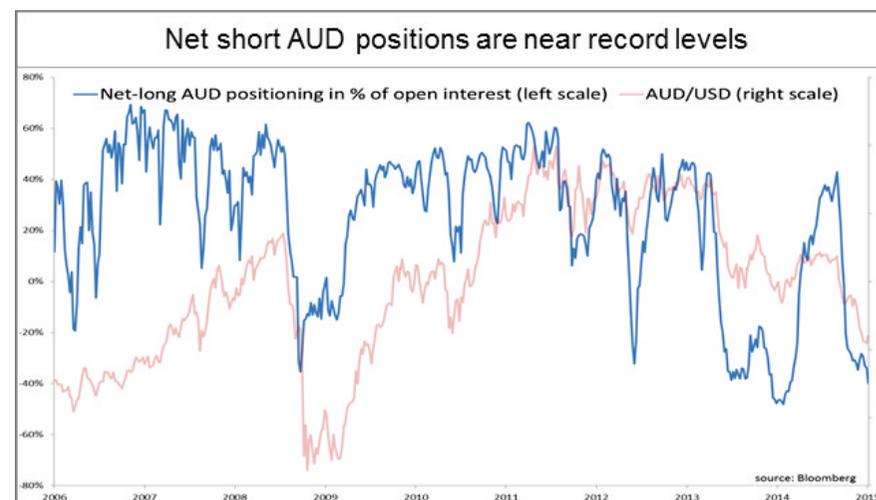
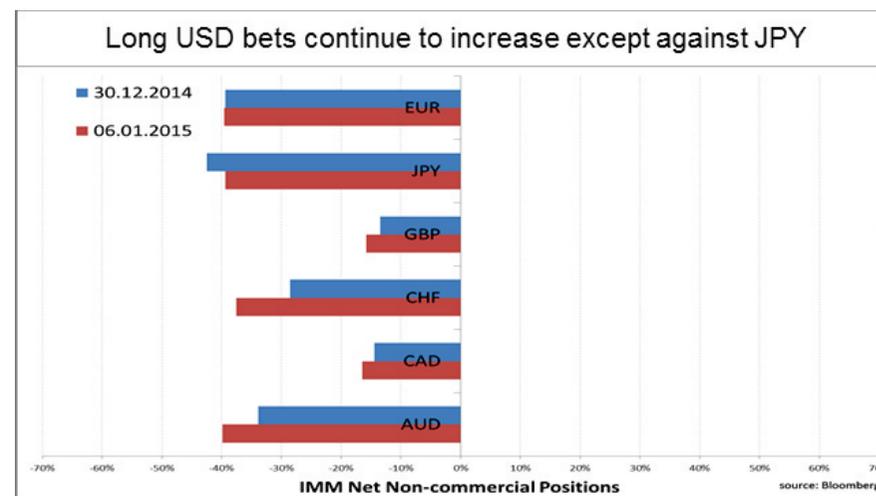
Data IMM meliputi posisi investor untuk pekan yang berakhir 6 Januari 2015.

Mengingat kekuatan terus menerus dolar AS, itu tidak begitu mengejutkan untuk melihat semua mata uang short terhadap itu, bahkan dengan beberapa dari mereka mendekati rekor. Namun, ketika mata uang dekat tingkat ekstrim dalam hal posisi pendek, menjadi sangat sensitif terhadap berita yang tidak mendukung outlook bearish.

Dalam kasus EUR / USD, kami menduga bahwa ECB akan mengejutkan pasar dengan ukuran program aset, sehingga menghasilkan lebih rendah Euro.

Yen Jepang telah melihat beberapa JPY short meliputi sebagai Bank of Japan dianggap kurang aktif tahun ini. Hasil penurunan USD / JPY berpeluang menghasilkan beberapa entry point yang menarik untuk posisi panjang.

Posisi AUD short bersih mendekati rekor. Akibatnya, risiko untuk melihat rebound sementara tajam dalam AUD / USD meningkat. Kami akan mendukung aksi jual pada strategi kekuatan pada pasangan FX ini.



PERNYATAAN

Meskipun berbagai usaha telah dilakukan untuk memastikan bahwa data yang dikutip dan digunakan untuk penelitian di belakang dokumen ini dapat diandalkan, tidak ada jaminan bahwa itu benar, dan Bank Swissquote dan anak perusahaan dapat menerima tanggung jawab apapun sehubungan dengan kesalahan atau kelalaian, atau mengenai akurasi, kelengkapan atau keandalan informasi yang terkandung di sini. Dokumen ini bukan merupakan rekomendasi untuk menjual dan / atau membeli suatu produk keuangan dan tidak boleh dianggap sebagai ajakan dan / atau tawaran untuk melakukan transaksi apapun. Dokumen ini merupakan bagian dari penelitian ekonomi dan tidak dimaksudkan sebagai nasihat investasi, atau untuk meminta berurusan di sekuritas atau jenis lain dari investasi.

Meskipun setiap investasi melibatkan beberapa tingkat risiko, risiko kerugian perdagangan kontrak off - exchange forex sangat besar. Oleh karena itu jika Anda mempertimbangkan perdagangan di pasar ini, Anda harus menyadari risiko yang terkait dengan produk ini sehingga Anda dapat membuat keputusan yang tepat sebelum berinvestasi. Materi yang disajikan di sini tidak dapat dianggap sebagai saran atau strategi perdagangan. Bank Swissquote membuat upaya yang kuat untuk menggunakan handal, informasi luas, tetapi kami tidak membuat representasi bahwa itu adalah akurat atau lengkap. Selain itu, kami memiliki kewajiban untuk memberitahu Anda bila pendapat atau data dalam perubahan material ini. Setiap harga yang tercantum dalam laporan ini adalah untuk tujuan informasi saja dan tidak mewakili penilaian untuk sekuritas individual atau instrumen lainnya.

Laporan ini adalah hanya untuk distribusi dalam keadaan seperti mungkin diizinkan oleh hukum yang berlaku. Tidak ada dalam laporan ini merupakan representasi bahwa setiap strategi investasi atau rekomendasi yang terkandung cocok atau sesuai dengan keadaan masing-masing penerima atau merupakan rekomendasi pribadi. Hal ini diterbitkan hanya untuk tujuan informasi, bukan merupakan iklan dan tidak dapat dianggap sebagai ajakan atau tawaran untuk membeli atau menjual efek atau instrumen keuangan terkait di yurisdiksi manapun. Tidak ada pernyataan atau jaminan, baik tersurat maupun tersirat, diberikan sehubungan dengan keakuratan, kelengkapan atau keandalan informasi yang terkandung di sini, kecuali sehubungan dengan informasi mengenai Bank Swissquote, anak perusahaan dan afiliasi, juga tidak dimaksudkan untuk menjadi sebuah pernyataan lengkap atau ringkasan dari surat berharga, pasar atau perkembangan dimaksud dalam laporan tersebut. Swissquote Bank tidak melakukan bahwa investor akan memperoleh keuntungan, dan tidak akan berbagi dengan investor setiap keuntungan investasi atau menerima tanggung jawab untuk setiap kerugian investasi. Investasi melibatkan risiko dan investor harus bersikap bijaksana dalam membuat keputusan investasi mereka. Laporan ini tidak boleh dianggap oleh penerima sebagai pengganti untuk menjalankan penilaian mereka sendiri. Pendapat apapun yang disampaikan dalam laporan ini adalah untuk tujuan informasi saja dan dapat berubah tanpa pemberitahuan dan mungkin berbeda atau bertentangan dengan pendapat yang dikemukakan oleh area bisnis lain atau kelompok Swissquote Bank sebagai akibat dari menggunakan asumsi dan kriteria yang berbeda. Swissquote Bank tidak akan terikat atau berkewajiban untuk setiap transaksi, hasil, keuntungan atau kerugian, berdasarkan laporan ini, secara keseluruhan atau sebagian.

Penelitian akan memulai, update dan berhenti cakupan semata-mata pada kebijaksanaan Strategi Bank Swissquote. Analisis terkandung di dalam ini didasarkan pada berbagai asumsi. Asumsi yang berbeda dapat mengakibatkan hasil material yang berbeda. Analisis bertanggung jawab atas penyusunan laporan ini dapat berinteraksi dengan personel meja perdagangan, tenaga penjualan dan konstituen lain untuk tujuan pengumpulan, mensintesis dan menafsirkan informasi pasar. Bank Swissquote tidak berkewajiban untuk memperbarui atau tetap saat ini Informasi yang terkandung dan tidak bertanggung jawab atas hasil, keuntungan atau kerugian, berdasarkan informasi ini, secara keseluruhan atau sebagian.

Bank Swissquote secara khusus melarang redistribusi materi ini secara keseluruhan atau sebagian tanpa izin tertulis dari Bank Swissquote dan Bank Swissquote tidak bertanggung jawab apapun atas tindakan pihak ketiga dalam hal ini. © Bank Swissquote 2014. Hak Cipta Di lindungi.